

10/21-10/27 市场概要

- 货币市场：10月LPR出乎预期持稳，应是受到CPI触3.0%的掣肘，上周净投放创逾9个月新高
 - 中国10月贷款市场利率报价（LPR）持稳，出乎多数人小幅续降的预期，这可能是9月居民消费价格指数（CPI）触3.0%对LPR连续跌势形成掣肘，但考虑到三季度GDP增速创下历史新低，作为实体经济融资成本的新基准，尤其以一年期为主的LPR年内仍有再下行可能，不论是稳定流动性，还是降低银行负债成本需要，新的降准亦可期，只是在时点上仍难料。
 - 预期中的定向中期借贷便利（TMLF）未至，中国央行因此加大逆回购操作力度对冲税期，上周单周净投放5,600亿元，创下逾九个月以来高点，本周国库现金定期存款招标以及TMLF操作，有望抵销届时大量逆回购到期影响，加之缴税因素不复存在，以及财政存款投放等助力，平稳度过月末料无虞。
- 票据市场：转贴利率随资金面变化小幅波动
 - 中国票据市场转贴利率上周基本随资金面变化小幅波动，前期以年内到期或半年期限成交居多，后半段足年票据交投稍增，目前来看，不少机构仍有以票据填充信贷规模需要，支撑月末前买气，本周转贴价格易跌难升。
- 债券市场：中美贸易争端和缓，美国10年期公债收益率升至五周高点；德国企业信心数据带来一些乐观情绪，欧元区公债收益率微幅上扬；中国LPR报价意外维持不变，中国10年期公债收益率走高
 - 美国表示接近敲定与中国的部分贸易协议，预示在全球风险趋缓的情况下，美联储可能不必在今明两年大举降息，美国五年期、七年期和指标10年期公债收益率攀升至五周高位，两年期公债收益率触及三周高位。
 - 德国企业信心数据带来一些经济乐观情绪，但英国脱欧不确定性仍高，欧元区公债收

益率微幅上扬。

- 中国银行间债市上周整体震荡走弱，最新一期 LPR 报价意外均维持不变，叠加周初债基审批收紧的消息，冲击市场人气，导致上周一中国 10 年公债殖利率跳高；而后因税期原因资金趋紧，TMLF 却迟迟未如预期般现身，亦对债市情绪构成压制，目前来看，国内通胀料进一步上行，从而抑制政策宽松空间，叠加中美贸易谈判释放出积极信号，债市面临的利空因素偏多，短期市场机会不大。
- 外汇市场：中美贸易争端气氛乐观，持续传出利好消息，美元指数中断连续 3 周跌势反弹上扬，人民币连续第三周上涨；英国脱欧议程在下议院再次受阻，欧元与英镑中断连续 3 周上涨；美国耐久财数据创四个月最大跌幅，拖累商品货币表现
 - 美元指数上周升值 0.56%。中美贸易争端气氛乐观，持续传出利好消息，标普 500 企业公布财报也优于预期，推升美元指数中断连续 3 周的跌势而反弹上扬。
 - 欧元上周贬值 0.78%。英国脱欧议程在下议院再次受阻，欧元区央行重申重启购债计划，使欧元承压中断连续 3 周上涨。
 - 英镑上周贬值 1.21%。英国脱欧议程在下议院再次受阻，无法于本月底脱欧，首相鲍里斯·约翰逊（Boris Johnson）有意重新大选，使英镑承压中断连续 3 周上涨。
 - 日圆上周贬值 0.20%。中美贸易前景转佳，避险情绪消退，国际美元也止跌持稳，使日圆贬值。
 - 澳币上周贬值 0.48 %。美国耐久财数据创四个月最大跌幅，经济衰退隐忧仍在，拖累商品货币表现。
 - 人民币上周升值 0.23%，为连续第三周上涨。中美贸易争端气氛乐观，持续传出利好消息，市场持续关注谈判消息，波动幅度日渐收窄，各方都在等待中美落地第一阶段谈判的进展。
- 股票市场：中美接近敲定第一阶段贸易协议部分内容，标普 500 指数一度升穿三个月前创下的纪录最高收位，欧洲股市连续第五个交易日上涨，中国股市窄幅震荡微涨
 - 中美接近敲定第一阶段贸易协议的部分内容，且英特尔公布强劲季度业绩提振投资者

信心，标普 500 指数盘中一度升穿三个月前创下的纪录最高收位。

- 中美贸易磋商取得进展迹象及奢侈品制造商乐观季报驱散了人们对盈利和增长放缓的一些担忧，欧洲股市连续第五个交易日上涨。
- 10 月 LPR 报价持稳令人稍感意外，不过大盘受影响有限，市场对中美将达成贸易协议的憧憬犹存，市场心态谨慎乐观，但经济仍缺乏反弹动能，股市短线上下动力均不足，中国股市上周窄幅震荡微涨 0.57%，证监会表示将逐步提升中长期资金入市比例和范围，后续关注政策动向及对市场的推动力度。
- 商品市场：美国原油库有意外下降，OPEC 可能进一步减产，国际油价达逾一个月以来最大周涨幅；美国耐久财新订单降幅超过预期，再加上英国脱欧变数仍大，金价触及两周高位
 - 市场对美中贸易协议感到乐观，再加上美国原油库存意外下降 170 万桶，以及石油输出国家组织(OPEC)可能采取进一步减产行动，推升国际油价上涨，美国原油周涨幅超过 5%，创下自 6 月 21 日以来的最大单周涨幅，布兰特原油周涨幅超过 4%，为 9 月 20 日以来的最佳周度表现。
 - 美国 9 月份耐久财新订单降幅超过预期，出货量也下降，这表明在美中贸易战的影响下，企业投资仍然疲软，强化市场对于美联储降息的预期，再加上英国脱欧变数仍大，金价触及两周高位。